

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
MENGUNAKAN MODEL MARKOWITZ PADA PERUSAHAAN *FOOD
AND BEVERAGE* DI BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh:

FATKHUL KHOIR

NPM: 12.1.02.05384

Program Studi: Manajemen

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA**

2016

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
MENGUNAKAN MODEL MARKOWITZ PADA PERUSAHAAN *FOOD
AND BEVERAGE* DI BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh:

FATKHUL KHOIR

NPM: 12.1.02.05384

Program Studi: Manajemen

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA**

2016

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
MENGUNAKAN MODEL MARKOWITZ PADA PERUSAHAAN *FOOD
AND BEVERAGE* DI BURSA EFEK INDONESIA**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi: Manajemen

Konsentrasi: Manajemen Keuangan

Oleh:

FATKHUL KHOIR

NPM: 12.1.02.05384

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA
2016**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
MENGUNAKAN MODEL MARKOWITZ PADA PERUSAHAAN
FOOD AND BEVERAGE DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**FATKHUL KHOIR
NPM: 12.1.02.05384**

**Telah Dipertahankan Didepan Tim Penguji
Pada Tanggal 17 September 2016**

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dra. Tri Yuniati, M.M.

Anggota : 1. Drs. Ec. Mashariono, M.M.

2. Dra. Ec. Sri Utiyati, M.M.

Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima

Oleh:

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Manajemen

Dra. Ec. Sri Utiyati, M.M.

Dr. Triyonowati, M.Si.

Ketua STIESIA

Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : FATKHUL KHOIR

N.P.M : 12.1.02.05384

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN
MODEL MARKOWITZ PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* DI
BURSA EFEK INDONESIA

Dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 17 September 2016, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat sebagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 17 September 2016

METERAI
TEMPEL
607DCADF798300013
6000
ENAM RIBU RUPIAH

Fatkhul Khoir

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Fatkhul Khoir
NPM : 12.1.02.05384
Program Studi : S1 Manajemen
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 24 Oktober 1992
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 3 (tiga) / 1 (satu)
Alamat Rumah : Jalan Keputih III B/48B Surabaya

B. ORANG TUA

Nama : Sukoratto
Alamat Rumah/Telepon : Jalan Keputih III B/48B Surabaya /
Alamat Kantor/Telepon : -
Pekerjaan/Jabatan : Wiraswasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDI YAPITA Surabaya tahun 2005
2. Tamat SLTP di SMP A. Wachid Hasyim Jombang tahun 2008
3. Tamat SLTA di SMA IPIEMS Surabaya tahun 2012
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	SURABAYA	I-VIII	2012-2016	-

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

Fatkhul Khoir

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas penulisan skripsi yang berjudul “ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN MODEL MARKOWITZ PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* DI BURSA EFEK INDONESIA”. Penelitian ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Keberhasilan penulisan skripsi ini tentu tidak lepas dari bantuan, bimbingan, pengarahan, maupun dorongan dari berbagai pihak, untuk itu saya sampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Triyonowati, M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dra. Ec. Sri Utiyati, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah berkenan memberikan saran, bimbingan, nasehat, dukungan, motivasi, dan arahan dengan penuh kesabaran dan ketelatenan sehingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Ibu Dr. Prijati, S.E., M.M. Selaku dosen wali yang telah mendukung dan memberikan arahan serta dorongan selama masa kuliah saya.

5. Bapak dan Ibu dosen yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjalankan perkuliahan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
6. Pihak manajemen dan pengelola Bursa Efek Indonesia, yang telah memberikan bantuan dan kerjasama yang baik dalam penelitian.
7. Kedua orang tua saya serta kedua adik saya yang telah memberikan bantuan moril, materiil, semangat, dan doa sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.
8. Teman-teman kelas SM-2 angkatan 2012 yang telah memberikan dukungan dan semangat serta selalu setia menemani dan saling memberikan masukan dalam penulisan skripsi hingga selesai.

Akhirnya saya berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak terutama yang terkait atau yang menaruh perhatian terhadap masalah skripsi ini.

Surabaya, 17 September 2016

Fatkhul Khoir

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI.....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xi
INTISARI	xv
ABSTRACT	xvi
 BAB 1 : PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	6
 BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS	 7
2.1 Tinjauan Teoretis	7
2.1.1 Investasi	7
2.1.2 Pasar Modal	14
2.1.3 Saham	17
2.1.4 Portofolio	22
2.2 Penelitian Terdahulu	37
2.3 Rerangka Pemikiran	39
 BAB 3 : METODA PENELITIAN	 41
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi	
(Ojek) Penelitian	41
3.2 Teknik Pengambilan Sampel	41
3.3 Teknik Pengumpulan Data	43
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	44
3.5 Teknik Analisis Data	47

BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	52
4.1 Hasil Penelitian	52
4.1.1 Data Penelitian	52
1. Gambaran Umum Perusahaan Sampel	52
a. PT Delta Djakarta Tbk	52
b. PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	53
c. PT Indofood Sukses Makmur Tbk	54
d. PT Mayora Indah Tbk	55
e. PT Multi Bintang Indonesia Tbk	56
2. Data Harga Saham Bulanan dan Dividen	58
4.1.2 Analisis Penelitian	64
1. Perhitungan Return Realisasi Saham Individual	64
2. Tingkat Keuntungan yang Diharapkan	
Masing-masing Saham	67
3. Perhitungan Deviasi Standar Masing-masing Saham	69
4. Pembentukan Portofolio Saham	71
5. Perhitungan Koefisien Korelasi.....	72
6. Tingkat Keuntungan Portofolio Saham	75
7. Perhitungan Deviasi Standar Portofolio Saham	78
8. Menentukan Portofolio Saham Yang Efisien	83
4.2 Pembahasan	88
4.2.1 Harga Saham Bulanan dan Dividen	88
4.2.2 Portofolio Saham Yang Optimal	89
BAB 5 : PENUTUP	91
5.1 Simpulan	91
5.2 Saran	93
JADWAL PENELITIAN	95
DAFTAR PUSTAKA	96
LAMPIRAN	98

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1 Penelitian Terdahulu	38
2 Pemilihan Sampel	42
3 Perusahaan Food and Beverage yang Tepilih Sebagai Sampel..	43
4 Harga Saham Bulanan dan Dividen tahun 2014	
PT. Delta Djakarta Tbk	59
5 Harga Saham Bulanan dan Dividen tahun 2014	
PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	60
6 Harga Saham Bulanan dan Dividen tahun 2014	
PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.	61
7 Harga Saham Bulanan dan Dividen tahun 2014	
PT. Mayora Indah Tbk.	62
8 Harga Saham Bulanan dan Dividen tahun 2014	
PT. Multi Bintang Indonesia Tbk.	63
9 Return Realisasi Saham Individual Tahun 2014	65
10 Tingkat Keuntungan Saham Tertinggi dan	
Terendah Tahun 2014	66
11 Tingkat Keuntungan yang Diharapkan	
dari Masing-masing Saham	68
12 <i>Expected Return</i> dan Deviasi Standar	
Saham Individual Tahun 2014	70
13 Kombinasi Portofolio Saham	72
14 Daftar Koefisien Korelasi	74
15 Tingkat Keuntungan Portofolio dengan	
Proporsi sama (50% : 50%)	76
16 Daftar Keuntungan Portofolio dengan.....	
Proporsi Berbeda (40% : 60%)	77

17	Deviasi Standar Portofolio dengan	
	Proporsi Sama (50% : 50%)	80
18	Deviasi Standar Portofolio dengan	
	Proporsi Berbeda (40% : 60%)	82
19	Tingkat Keuntungan dan Deviasi Standar Portofolio dengan	
	Proporsi Sama (50% : 50%)	84
20	Tingkat Keuntungan dan Deviasi Standar Portofolio dengan	
	Proporsi Berbeda (40% : 60%)	86
21	Portofolio Saham Yang Efisien	88



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1 Hubungan Tingkat Risiko dan	
Tingkat Keuntungan yang Diharapkan	25
2 Portofolio yang Efisien dan Tidak Efisien	29
3 Kurva Indiferen	33
4 Portofolio yang Optimal	34
5 Hubungan Risiko dan Utilitas	36
6 Rerangka Pemikiran	40
7 Tingkat Keuntungan dan Risiko Portofolio	
dengan Proporsi yang Sama (50% : 50%)	85
8 Tingkat Keuntungan dan Risiko Portofolio	
dengan Proporsi yang Berbeda (40% : 60%)	87

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1 Harga Saham Bulanan Tahun 2014	
PT. Delta Djakarta Tbk.	98
2 Harga Saham Bulanan Tahun 2014	
PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	100
3 Harga Saham Bulanan Tahun 2014	
PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.	102
4 Harga Saham Bulanan Tahun 2014	
PT. Mayora Indah Tbk.	104
5 Harga Saham Bulanan Tahun 2014	
PT. Multi Bintang Indonesia Tbk.	106
6 Koefisien Korelasi Antar Saham	108
7 Surat Pengantar ke Dosen Pembimbing	113
8 Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi	114
9 Surat Ijin Riset dari STIESIA	115
10 Surat Keterangan Selesai Riset	116
11 Berita Acara Bimbingan Skripsi	120
12 Sertifikat Seminar Hasil Penelitian	121